



操盘建议

目前市场对主板蓝筹板块偏好依旧明显 利于股指整体涨势延续 ;但其关键位阻力有所体现,新单宜逢低买入。商品方面:主要品种向下破位信号增强,整体空头思路不变。

操作上:

1. IF1512 新多在 3480 下入场;
2. 原油弱势难改,且供给宽松,L1601 空单持有;
3. 油脂阻力明确,且库存压力持续增加,Y1601 和 P1601 空单耐心持有。

操作策略跟踪

时间	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	止损	止盈	宏观面	中观面	微观面	预期盈亏比	动态跟踪	
2015/12/6	金融衍生品	单边做多IF1512	5%	3星	2015/12/5	3490	1.43%	无	/	/	偏多	偏多	2.5	不变	
2015/12/6	工业品	单边做空L1601	5%	4星	2015/10/22	8400	4.70%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/6		单边做空I1601	5%	4星	2015/10/23	366	6.01%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/6		单边做空RB1605	5%	4星	2015/9/30	1782	0.11%	无	/	中性	偏空	偏空	3	不变	
2015/12/6	总计		20%	总收益率		85.74%		夏普值		/					
2015/12/6	调入策略	/				调出策略		/							

评级说明: 星级越高, 推荐评级越高。3星表示谨慎推荐; 4星表示推荐; 5星表示强烈推荐。

备注: 上述操作策略说明, 敬请关注我司网站: <http://www.cifutures.com.cn> 或致电021-38296184, 获取详细信息。期待您的更多关注!!

兴业期货研究部

021-38296184

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



擦品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>股指短期阻力显现，IF 逢低买入</p> <p>周四（11月5日），A股冲高回落。上证综指早盘低开后震荡走高，盘中大涨3.6%最高上摸3585.66点，但随后遭遇获利回吐，股指逐波回落，涨幅收窄；“中小创”走势弱于主板市场，其中创业板指在大涨近2%后回落，一度跳水跌近2%，2600点得而复失。</p> <p>截至收盘，上证综指涨1.83%报3522.82点；深证成指涨0.46%报11939.81点。两市全天成交金额1.37万亿元人民币，创两个半月以来新高，上日成交金额为9941亿元人民币。中小板指收盘跌0.08%，创业板指收盘跌0.76%。</p> <p>申万一级行业板块方面： 行业二八风格转换，非银金融、建筑装饰、钢铁、银行、采掘等权重板块涨幅居前，传媒、农林牧渔、医药生物、轻工制造等板块跌幅居前。</p> <p>概念指数方面：福建自贸区、大央企重组、在线旅游、沪股通50、一带一路等指数表现不错，网络安全、人工智能、智慧农业、食品安全、工业4.0等指数小幅回调。</p> <p>当日沪深300主力合约期现基差为68，处相对合理区间；上证50期指主力合约期现基差为17，处相对合理区间；中证500主力合约期现基差为210，处合理相对区间(资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本)。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300、上证50期指主力合约较季月价差分别为95和22，处相对合理区间；中证500期指主力合约较季月价差为269，处相对合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下： 1.欧元区9月零售销售环比-0.1%，预期+0.2%；2.欧洲央行月报称，将维持适度宽松货币政策，且有进一步工具储备；3.商务部称，四季度出口实现较快增长存在难度。</p> <p>行业主要消息如下： 1.据悉，23家上市券商10月实现净利96.3亿元，环比+82.69%；2.据工信部，十三五期间将聚焦三大重点领域：高端装备制造业、战略性新兴产业和传统产业的改造升级。</p> <p>资金面情况如下： 1.当日货币市场利率保持稳定，银行间同业拆借隔夜品种报1.787%(-0.3bp)；7天期报2.288%(-0.5bp)；银行间质押式回购1天期加权利率报1.7623%(-0bp)；7天期报2.2884%(-2.2bp)；2.截至11月4日，沪深两市融资余额合计为1.05万亿，创近月新高。</p> <p>综合盘面和市场情绪看，目前资金对主板蓝筹板块偏好依旧明显，利于股指整体涨势的延续。但从技术面看，其在关键位亦面临一定阻力，不宜追涨，逢低买入为宜。</p> <p>操作上，IF1512新多在3480下入场。</p>	<p>研发部 李光军</p>	<p>021- 38296183</p>
	<p>暂无止跌迹象 铜锌镍前空持有</p> <p>周四铜锌镍跌幅再度扩大，结合盘面和技术面看，三者均仍无止</p>		

<p>铜 锌 镍</p>	<p>跌迹象，后市弱势或将延续。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.欧元区 9 月零售销售环比-0.1%，预期+0.2%；2.欧洲央行月报称，将维持适度宽松货币政策，且有进一步工具储备。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面</p> <p>(1) 截止 2015-11-5 ,上海金属网 1#铜现货价格为 38625 元/吨，较上日下跌 100 元/吨，较沪铜近月合约贴水 25 元/吨，期铜再度下探，持货商出货情绪不减，但买盘较为谨慎，后中间商逢低收货，市场成交小幅改善，但因市场货源充足，且成交以低价货源为主，下游按需稍采，成交受制。</p> <p>(2) 当日,0#锌现货价格为 13775 元/吨，较上日下跌 105 元/吨，较近月合约升水 65 元/吨，锌价下跌，加剧炼厂惜售情绪，且进口锌货源到货有限，现货维持升水，下游逢低备货热情提高，贸易商出货积极，整体成交有所改善。</p> <p>(3) 当日,1#镍现货价格为 75400 元/吨，较上日下降 450 元/吨，较沪镍近月合约贴水 600 元/吨，当日金川公司下调镍价至 75500 元/吨，沪镍持续下跌，贸易商加大出货力度，无奈下游畏跌情绪仍存，成交较为清淡。</p> <p>相关数据方面:</p> <p>(1)截止 11 月 5 日，伦铜现货价为 5020.75 美元/吨，较 3 月合约升水 10.29 美元/吨；伦铜库存为 26.95 万吨，较前日增加 6400 吨；上期所铜仓单为 5.37 万吨，较前日加 4131 吨。以沪铜收盘价测算，则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.49(进口比值为 7.58)，进口亏损为 498 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 1656.25 美元/吨，较 3 月合约贴水 25.98 美元/吨；伦锌库存为 56.91 万吨，较前日增加 1375 吨；上期所锌仓单为 5.96 万吨，较前日增加 698 吨；以沪锌收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.1(进口比值为 8.13)，进口亏损为 49 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(3)当日伦镍现货价为 9835 美元/吨，较 3 月合约贴水 30.33 美元/吨；伦镍库存为 42.75 万吨，较前日减少 570 吨；上期所镍仓单为 2.7 万吨，较前日增加 257 吨；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 7.63(进口比值为 7.6)，进口盈利约为 230 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日产业链消息方面：</p> <p>(1)智利国家铜业公司称，将把现金成本下调 50 美分/磅，以适应铜价下滑带来的影响。</p> <p>当日重点关注数据及事件如下：</p> <p>(1)21:30 美国 10 月非农就业人数及失业率；</p> <p>总体看，铜矿成本下调、美联储加息预期不减令铜价持续承压，且外盘大跌或拖累沪铜，建议仍持空头思路，锌镍仍无止跌迹象，且两者基本面均暂缺增量利多提振，建议锌镍前空持有。</p> <p>操作建议：铜锌镍前空持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021- 38296218</p>
----------------------	--	--------------------	--------------------------

<p>钢铁炉料</p>	<p style="text-align: center;">黑色链减仓明显，走势将趋于震荡</p> <p>昨日黑色链均呈现震荡走势，多空主力均大幅减仓，短期行情将趋向平稳，但下行趋势依然未变。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、煤焦</p> <p>近期受钢厂煤焦采购价格大幅下调，现货价格仍将普跌。截止 11 月 5 日，天津港一级冶金焦平仓价 810/吨(较上日+0)，焦炭 01 期价较现价升水-98.5 元/吨；京唐港澳洲二级焦煤提库价 620 元/吨(较上日+0)，焦煤 01 期价较现价升水-54 元/吨。</p> <p>2、铁矿石</p> <p>近期铁矿石现货市场继续下挫，市场成交清淡。截止 11 月 5 日，普氏报价 47.80 美元/吨(较上日-0.6)，折合盘面价格 386 元/吨。青岛港澳洲 61.5%PB 粉矿车板价 360 元/吨(较上日-5)，折合盘面价格 398 元/吨。天津港巴西 63.5%粗粉车板价 390 元/吨(较上日-5)，折合盘面价 409 元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>截止 11 月 4 日，国际矿石运费近期偏弱。巴西线运费为 10.505(较上日-0.180)，澳洲线运费为 4.585(较上日-0.013)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日建筑钢材价格继续弱稳，成交偏弱，部分市场拉短期涨价情绪已经基本消散。截止 11 月 5 日，北京 HRB400 20mm(下同) 为 1870 元/吨(较上日-10)，上海为 1980 元/吨(较上日+0)，螺纹钢 01 合约较现货升水-265 元/吨。</p> <p>昨日热卷价格弱势运行。截止 11 月 5 日，北京热卷 4.75mm(下同)为 1740 元/吨(较上日-20)，上海为 1870(较上日+0)，热卷 01 合约较现货升水-100 元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>近期铁矿跌幅较大，使得冶炼利润略有恢复。截止 11 月 5 日，螺纹利润-398 元/吨(-10)，热轧利润-682 元/吨(较上日-18)。</p> <p>综合来看：当前终端市场需求持续疲弱，螺纹、铁矿现价也无止跌迹象，黑色链整体下行趋势依然明朗，但考虑到近期持仓出现明显下降，后市走势将趋于窄幅震荡偏弱。因此，铁矿和螺纹空单持有为主，日内级别反弹新空可尝试入场。</p> <p>操作上：I1601、RB1605 空单持有。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
	<p style="text-align: center;">郑煤远月更为弱势，新空可尝试</p> <p>昨日远月动力煤继续向下创出新低，近月的以弱势震荡为主，1-5 价差继续扩大。</p> <p>国内现货方面：</p> <p>近期国内港口煤价弱稳，某大型煤企 11 月报价持平。截止 11 月 5 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 356 元/吨(较上日-2)。</p> <p>国际现货方面：</p> <p>近期外煤价格出现大跌，但目前内外煤价差依然倒挂。截止 11 月 5 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 366.2 元/吨(较上日</p>		



<p>动力煤</p>	<p>-1.78)。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数) 海运方面： 截止 11 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数报 438.33 点(较上日 +0.08%)，国内船运费有小幅上升；波罗的海干散货 指数报价报 680(较上日-3.68%)，国际船运费持续下行。 电厂库存方面： 截止 11 月 5 日，六大电厂煤炭库存 1299.9 万吨，较上周-33.4 万吨，可用天数 27.14 天，较上周+1.6 天，日 耗煤 47.89 万吨/天，较上周-4.30 万吨/天。电厂日耗持续低位，且库存偏高。 秦皇岛港方面： 截止 11 月 5 日，秦皇岛港库存 634 万吨，较上日-6.5 万吨。秦皇岛预到船舶数 9 艘，锚地船舶数 33 艘。近期 港口船舶依然稀少，港口库存则持稳小降。 行业资讯方面： (1) 市场传言，呼铁局、北京局、山东局三个局铁路运费下调，使得港口煤承压下移，在当前市场环境下，对煤价利空。 综合来看：目前下游电厂需求依然较弱，煤炭库存也逐步积压，后市煤价整体仍将以下行为主。但考虑到近月合约贴水 幅度较大，且近期现货有企稳迹象，短期将相对抗跌，而远月合约处于淡季，且市场预期悲观，后市跌幅相对较大。因此，新空可介入 5 月合约，或尝试买 1 月卖 5 月的正套组合。 操作上：TC1601 空单止盈，新空参与 ZC1601；介入买 TC1601 卖 ZC1605 正套组合。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>
<p>PTA</p>	<p>PTA 短期区间震荡，观望为宜 2015 年 11 月 05 日，PX 价格为 808 美元/吨 CFR 中国，下跌 10 美元/吨，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利 10。 现货市场： PTA 现货成交价格在 4700，下跌 40。PTA 外盘实际成交价格在 610 美元/吨。MEG 华东现货报价在 4880 元/吨，持稳。PTA 开工率在 61%。 下游方面： 聚酯切片价格在 6075 元/吨；聚酯开工率至 76%。目前涤纶 POY 价格为 6650 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利-500；涤纶短纤价格为 6900 元/吨，按 PTA 折算每吨盈利 10。江浙织机开工率至 72%。 装置方面： 翔鹭石化全线继续停车。逸盛大连 375 万吨 10 月 25 日检修，原计划上周末提前重启，但因装置问题继续检修；珠海 BP110 万吨装置本月有停车意向。佳龙石化 60 万吨装置停车。天津石化 34 万吨装置停车；三房巷 120 万吨装置计划 11 月中旬停车。 综合:PTA 继续区间震荡，短期市场担忧现货供给偏紧，但从中长期基本面来看，目前 PTA 企业生产利润较好，而下游则亏损严重且开工率逐步下滑，因此 PTA 难以持续维持坚挺，操作上不宜追多。 操作建议：TA601 暂观望。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-38296185</p>

塑料	<p>塑料增仓下跌，空单继续持有</p> <p>上游方面： 供应过剩担忧压制市场。WTI原油12月合约收于45.39美元/桶，下跌2.55%；布伦特原油12月合约收于48.12美元/桶，下跌1.64%。</p> <p>现货方面， LLDPE现货下跌。华北地区LLDPE现货价格为8300-8700元/吨；华东地区现货价格为8400-8900元/吨；华南地区现货价格为8800-8950元/吨。华北地区LLDPE煤化工拍卖价8380，成交较好。</p> <p>PP现货下跌。PP华北地区价格为6700-7000，华东地区价格为6800-6850，煤化工料华东拍卖价6800，完全不佳。华北地区粉料价格在6700附近。</p> <p>装置方面： 中煤蒙大60万吨MTO装置点火成功。中原石化26万吨LLDPE装置停车，16万吨PP装置停车。上海赛科60万吨装置短停至11月6日。</p> <p>综合：LLDPE及PP日内大幅增仓下跌，大宗商品整体的跌势也加剧了聚烯烃的悲观气氛，对塑料而言目前生产利润仍较好，另外宽松的供给面令价格承压，而需求端无任何起色，中煤蒙大的点火将加重市场供给，因此继续维持空头思路。</p> <p>单边策略：L1601及PP1601空单持有。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
橡胶	<p>跌势不减 沪胶维持空头思路</p> <p>周四沪胶日内震荡下行，夜盘延续跌势，结合盘面和技术面看，沪胶暂无企稳信号，后市再度下探概率较大。</p> <p>现货方面： 11月5日国营标一胶上海市场报价为9500元/吨（+0，日环比涨跌，下同），与近月基差90元/吨；泰国RSS3市场均价11200元/吨（含17%税）+0。合成胶价格方面，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价9000元/吨（+0），高桥顺丁橡胶BR9000市场价9050元/吨（+0）。</p> <p>产区天气： 预计本周泰国及马来西亚少有降雨，越南天气以晴朗为主，印尼雨量较大，我国海南与云南主产区以多云为主。</p> <p>当日产业链消息方面平静。</p> <p>综合看：基本面暂无提振，仍未能给予疲弱的胶价以支撑，且现货与合成胶价持续低迷令沪胶压力不减，从技术面看，沪胶仍于其均线组下方运行，且暂无底部企稳信号，建议仍持空头思路。</p> <p>操作建议：RU1601前空持有。</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218

免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。



本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部及宁波营业部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68402557

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980839

慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113309

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000899